Sparkasse KölnBonn

Kapitalmarktanalyse
Zinsen im Blickpunkt

08. August 2017

	Stand am 07.08.2017	Veränderung ggü. Vorwoche	Veränderung ggü. 31.12.2016	Hoch/Tief Woche (%)		Hoch/Tief seit 02.01.2017 (%)	
Euribor 3 Monate	-0,328 %	+ 0,2 Stellen	- 0,9 Stellen	-0,328	-0,331	-0,318	-0,332
Rendite Bundesanleihen 5 Jahre	-0,24 %	- 6 Stellen	+ 31 Stellen	-0,22	-0,24	-0,06	-0,60
Rendite Bundesanleihen 10 Jahre	0,46 %	- 7 Stellen	+ 25 Stellen	0,49	0,46	0,60	0,18

Prognose Zinstrends	Stand am 07.08.2017	Prognose 6 Monate	Prognose 12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-Monats-Euribor	-0,33 %	-0,33 %	-0,32 %
Deutschland/Euroland 10 Jahre	0,46 %	0,75 %	1,00 %
Fed Funds Target Rate	1,25 %	1,50 %	2,00 %
USA 10 Jahre	2,26 %	2,50 %	2,65 %

Aktien/Futures/ Devisen	Stand 07.08.2017	+/- % Woche
Dax	12.257,17	+1,11
EuroStoxx 50	3.505,80	+1,14
Dow Jones Ind.	22.118,42	+1,20
Bund-Future	163,30	+0,71
US-Dollar	1,1796	+0,04

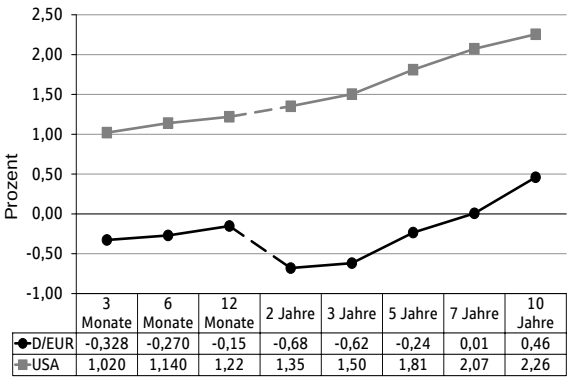
Rentenmarkt Euroland

In der laufenden Woche stehen nur vergleichsweise wenige relevante Konjunkturdaten zur Veröffentlichung an. In den USA dürften die Verbraucherpreise am Freitag die stärkste Beachtung finden. Die niedrige US-Inflation hatte zuletzt Spekulationen ausgelöst, wonach die Fed langsamer als erwartet den Leitzins erhöhen könnte. Im Juli dürfte die US-Inflation auf rund 1,8 Prozent zugelegt und sich damit wieder etwas stärker an die Zielmarke der Fed von 2 Prozent angenähert haben. In Euroland stehen die Zahlen zur Industrieproduktion in verschiedenen Ländern im Fokus, die unter dem Strich das Bild eines robusten Wachstums bestätigen und damit keine größere Marktimplikation aufweisen sollten. In den vergangenen Wochen sind die Renditen in Euroland gefallen, nachdem der Markt seine Erwartungen an ein schnelleres Zurückfahren der Anleihekäufe der EZB zurückgenommen hat. Das Potenzial für einen anhaltenden weiteren Renditerückgang erscheint jedoch inzwischen ausgeschöpft, zumal sich die Tapering-Diskussion im Vorfeld des Notenbanker-Treffen in Jackson Hole (24./25. 08.) und der EZB-Sitzung am 07.09. wieder beleben sollte. Wenn die EZB wie von uns erwartet im Herbst dieses Jahres das Zurückfahren der Anleihekäufe ab Anfang 2018 ankündigen wird, dürften die Renditen moderat steigen.

Vorschau Konjunktur (Auswahl)

Datum	Land	Indikator	Konsens-prognose	Letzter Wert
08.08.	CHN	Ausfuhr/Einfuhr (Jul, y/y)	11,0/18,0	11,3/17,2
	DE	Leistungsbilanzsaldo Mrd. EUR (Jun)	24,5	17,3
09.08.	IT	Industrieproduktion (Jun, m/m)	k.A.	0,7 %
	USA	Produktivität ex Agrar (Q2, q/q ann.)	0,8 %	0,0 %
	USA	Lohnstückkosten (Q2, q/q ann.)	1,0 %	2,2 %
10.08.	JP	Auftragseingang Maschinen (Jun, m/m)	3,7 %	-3,6 %
	FR	Industrieproduktion (Jun, m/m)	-0,6 %	1,9 %
	UK	Industrieproduktion (Jun, m/m)	0,1 %	-0,1 %
	USA	Erzeugerpreise (Jul, y/y)	2,3 %	2,0 %
11.08.	DE	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	1,5 %	1,5 %
	FR	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	0,8 %	0,8 %
	IT	Verbraucherpreise HVPI (Jul, y/y)	1,2 %	1,2 %
	USA	Verbraucherpreise (Jul, y/y)	1,8 %	1,6 %

Zinsstrukturkurven Deutschland / USA



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
D/EUR	-0,328	-0,270	-0,15	-0,68	-0,62	-0,24	0,01	0,46
USA	1,020	1,140	1,22	1,35	1,50	1,81	2,07	2,26

Quellen: Thomson Reuters Datastream; Prognosen: DekaBank

Normalverzinsliche Inhaberschuldverschreibungen Auswahl (freibleibend)

2,000 % IHS BNP Paribas; Kurs 103,61; Rendite -0,44 %; Fälligkeit 28.01.2019; Rating A

2,500 % IHS Goldman Sachs Group Inc.; Kurs 109,03; Rendite 0,33 %; Fälligkeit 18.10.2021; Rating BBB+

2,375 % IHS BMW Finance NV; Kurs 110,92; Rendite 0,35 %; Fälligkeit 24.01.2023; Rating A+

1,000 % IHS ABN Amro Bank NV; Kurs 102,60; Rendite 0,65 %; Fälligkeit 16.04.2025; Rating A

1,375 % IHS Coöperatieve Rabobank UA; Kurs 103,66; Rendite 0,97 %; Fälligkeit 03.02.2027; Rating A+

1,625 % IHS Volkswagen Intl. Finance NV; Kurs 95,81; Rendite 2,01 %; Fälligkeit 16.01.2030; Rating BBB+

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R (jährlich ausschüttend)
Anlageziel ist ein angemessener Wertzuwachs in Euro. Der Fonds investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Wertpapiere aller Art; z.B. Aktien, Anleihen (u.a. Wandel- und Optionsanleihen), Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere Fonds, ETFs, Gold und andere Edelmetalle. Der Einsatz von Derivaten zur Absicherung / Steigerung des Vermögens ist möglich.
Wertentwicklung: 1 Jahr: +0,24 % / 3 Jahre: +24,87 % / 5 Jahre: +44,99 %

Bitte beachten Sie den Disclaimer und mögliche weitere Hinweise auf der letzten Seite.

Disclaimer

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben übernehmen wir nicht, und keine Aussage in diesem Bericht ist als solche Garantie zu verstehen. Alle Meinungsaussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasserin wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Sparkasse KölnBonn dar. Die in dieser Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Abteilung Wertpapiergeschäft/Kapitalmarktanalyse noch die Sparkasse KölnBonn übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalt. Diese Veröffentlichung ist ausschließlich zur Information für Kunden bestimmt. Sie ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und stellt auch keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Rechten dar. In der Bereitstellung der Informationen liegt insbesondere kein Angebot zum Abschluss eines Beratungsvertrages. Vor einer Disposition von Finanzinstrumenten wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater oder Vermögensverwalter. Weder diese Veröffentlichung noch ihr Inhalt noch eine Kopie dieser Veröffentlichung darf ohne die vorherige ausdrückliche Erlaubnis der Sparkasse KölnBonn auf irgendeine Weise verändert oder an Dritte verteilt oder übermittelt werden. Mit der Annahme dieser Veröffentlichung wird die Zustimmung zur Einhaltung der o.g. Bestimmung gegeben.

Die Informationen auf dieser Webseite wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit deutschem Recht geprüft. In einigen ausländischen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Restriktionen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- oder Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht.